

# 抄底步伐加速 北上资金看好大消费

□本报记者 黎旅嘉

数据显示,元旦以来,北上资金持续净流入逾170亿元,并积极调仓换股,增持消费类和成长类个股,甚至对一些白酒龙头股进行增持。一方面,北上资金大举入场表明,经过此前持续回调,相关个股已进入价值区间;另一方面,从资金加仓的方向来看,当下北上资金的选股偏好似乎正在转向。

值得一提的是,在外围压力有所舒缓,筑底态势显现的上周,在大盘震荡回升中,北上资金仍在借道互联互通渠道继续加码A股。分析人士认为,作为行情“风向标”,受到北上资金加仓的个股未来有望出现超预期表现,而在这些个股的领军之下,A股“春季行情”有望延续。

## 北上资金持续加仓

上周上证指数上涨1.55%,盘中最高触及2574.41点。与盘面的温和反弹相应的是,北上资金上周净流入157.31亿元,北上资金大局扫货的动向再度引来市场关注。

回顾2018年,A股市场下跌超过20%,但北上资金全年净流入A股金额却达到2942.18亿元,创出历史新高。元旦以来,在A股行情先抑后扬的走势中,北上资金净流入步伐更是马不停蹄。1月9日北上资金更是出现单日净流入67.63亿元,创下近期新高。而家电、白酒、汽车等领域为首的大消费龙头成为重点买入对象,在北上资金扫货A股的进程中,相关个股股价也被明显抬升。1月9日美的集团

股价大涨逾5%。当日,北上资金净买入高达6.41亿元,已占当天美的集团成交额的20%左右。格力电器被北上资金净买入8.57亿元,占成交额比例达21.50%。

而从近7天沪股通、深股通前十大活跃股榜单数据来看,净买入金额居前的个股有贵州茅台、格力电器、美的集团、海康威视、洋河股份、万科A、五粮液、平安银行、恒瑞医药、中国国旅。而净卖出金额居前的则为中国平安、海螺水泥、云南白药、京东方A、上海机场、招商银行、康得新、泰格医药、爱尔眼科、民生银行。而近5个交易日主力资金加仓金额居前的个股则为中国平安、紫金银行、美的集团、中兴通讯、海康威视。

不难发现,近期北上资金加仓的动向似乎与场内主力资金的加仓偏好有所分歧,这说明由于在后市行情仍有不确定性的当下,市场中各类资金对行情可能的演绎方向仍有不同认知。对此,市场人士认为,近期市场企稳之后,特别是一系列利好政策推出之后,看好后市的机构家数开始增多,对于今年的行情保持一定的乐观态度,表明市场的情绪和之前相比有了一定的改善,不过市场真正摆脱底部,走出独立行情还需要一定时间。

总的来看,当前市场依旧处于超跌之后的反弹周期,后市投资者仍可继续关注北上资金介入程度较深的板块轮动机会。

## 大消费最受青睐

2018年沪指跌幅超过20%,在这样的市况下,仍有部分个股获得北上

资金加仓,元旦以来,北上资金抄底步伐更是持续加速。

市场普遍认为,随着A股国际化进程不断加速,外资已经成为A股市场的重要资金来源。2018年以来A股市场虽出现回落,但外资却表现为持续净流入。从调仓换股的角度出发,A股的低估值和成长性在全球范围已具有较大的吸引力。在此背景下,后市受到资金关注的个股有望成为下一阶段行情演绎的“风口”。

根据昔日经验,北上资金逆势流入的板块和个股一般都能取得不错收益。2019年以来,北上资金有何加仓偏好?元旦过后,沪深两市呈现先抑后扬的走势,特别是上周市场情绪显著回暖,资金开始跑步入场,市场人士认为,在上周的反弹中,以外资为主的北上资金可谓功不可没,从北上资金加仓的标的来看,大消费成为北上资金的“心头好”,此外包括食品饮料、家用电器、电子等三类行业也都是外资机构的重点布局标的。

从沪股通、深股通前十大成交活跃股来看,元旦以来,共有45只个股现身前十大成交活跃股榜单,其中有33只个股处于净买入状态,具体来看,贵州茅台、格力电器、美的集团等3只个股,北上资金累计净买入额均在10亿元以上。此外,包括立讯精密、上汽集团、恒瑞医药、伊利股份等在内的22只个股,也获得北上资金的青睐。

不难发现,以家用电器、食品饮料等为代表的大消费板块,成为元旦以来重点布局的领域。同时,除上述两个行业外,科技股也成为北上资金

布局的重要目标。进一步来看,由于外资持仓集中度相对较高,大概率会造成扎堆效应,后市有望推动相关个股的估值提升。

联讯证券强调,回首上周A股,经济预期改善支撑下的股市上涨逻辑仍然清晰。铁路设备、光伏风电行业以及汽车、家电等热点在盘面中时有所表现。尽管相关板块在利好刺激下更多展现为一日游行情,但是各板块轮动、底部逐步抬高仍然值得关注。综合来看,权重蓝筹并不是没有机会但需要更多时间,小票概念将继续活跃且主题范围还有望扩大,但此构成的春季行情并非坏事。顺势而为、各行其道,为2019年一季度已经开了一个好头。

## 春季行情仍有分歧

进入2019年,市场参与者对整体经济下行趋势以及上市公司业绩担忧的预期之下,市场对于后期行情的走势判断也产生了一定分歧;另一方面,中国政策在不断加码支持实体经济、扩大开放,加速了经济晴雨表的A股预期逐渐向好,因此其动向值得关注。

大同证券刘云峰表示,海外资金借道进入A股的北上资金在沉寂一段时间后,重新流入A股。一方面与A股去年持续调整、全年跌幅较大有关,所谓跌出比较价值;另一方面,中国政策在不断加码支持实体经济、扩大开放,加速了经济晴雨表的A股预期逐渐向好,因此其动向值得关注。

而从北上资金重点买入对象看,

刘云峰表示,政策、业绩前景是其重点考量因素。例如大消费业绩增长较为稳定,如今又有促进消费政策预期。再如特高压、高铁等大基建,属于基建补短板重点,投资加码可以预期。而科技领域,既符合经济增长新旧动能转变,又有科创板将出的影响。因此这些领域获得北上资金持续买入,尤其是股价还没有较大表现的,未来尤其可关注。

不过,值得注意的是,相比去年11月以来加仓,北上资金对金融股标的迅速“变脸”,近7天中国平安遭净卖出超过32亿元,净卖出金额位居所有成交活跃股之首,同期招商银行、民生银行也被净卖出。针对这一现象,分析人士表示,根据银保监会数据,寿险行业在经历5年的快速发展后,进入结构调整期,2018年行业保费首次出现负增长,这也是由理财型产品保费收入大幅下滑所带来的。不过,天风证券认为,虽然长端利率的走势不确定性较大,但目前寿险股股价过度反映利率端悲观预期,当前寿险股股价隐含的10年期国债收益率预期低于2.0%,而10年期国债收益率跌破2.0%的概率较低,进一步来看,寿险股的估值具有较高的安全边际。

展望后市,当前处于盈利空窗期的市场,从北上资金的偏好来看,对于板块市场显然仍有不同认知。不过,市场普遍认为,短期A股反弹的动力仍将主要来自估值的提升,虽然目前市场风险偏好和流动性都已不再边际恶化,但在进一步指引明确前,A股向上之路或仍将有所反复。

# 主力资金净流出逾20亿元

□本报记者 吴玉华

上周五,两市震荡反弹,上证指数收复2550点,资金情绪仍然谨慎,主力资金再度出现净流出现象,Choice数据显示,1月11日主力资金净流出20.94亿元。

分析人士表示,市场连续反弹,股指重心出现一定上移迹象,因此接下来沪指不排除继续向上挑战2600点一带的可能。股指震荡走强除政策影响因素之外,与人民币止跌企稳不无关系,所以从人民币升值的角度来看,市场短期内结构性反弹持续的可能性依然较大。

## 主力资金逆势净流出

上周五两市高开后一度冲高回

落,后又震荡反弹,截至收盘,上证指数上涨0.74%,深证成指上涨0.61%,创业板指上涨0.20%,两市个股涨多跌少,上涨个股超过2500只。

从盘面上来看,行业板块全线上涨,申万一级28个行业板块无一下跌。从成交量来看,昨日沪市成交1223.76亿元,深市成交1737.50亿元,两市成交量较前一交易日有所缩小。

在两市震荡反弹背景下,主力资金表现谨慎,出现资金出逃的迹象,Choice数据显示,上周五主力资金净流出20.94亿元。在主要指数中,中小板指数主力资金净流出4.92亿元,创业板指数主力资金净流出4.71亿元,沪深300指数主力资金净流出13.84亿元。在各个行业板块中,昨日申万

一级28个行业中有9个行业主力资金出现净流入现象,其中建筑装饰、国防军工、机械设备行业主力资金净流入居前,分别净流入2.40亿元、2.12亿元、1.66亿元;其他19个出现主力资金净流出的行业中,通信、电力设备、医药生物主力资金净流出居前,分别净流出6.53亿元、4.40亿元、3.64亿元。

分析人士表示,2560点上方的整理平台有比较明显的阻力存在,从基本面和技术形态判断,此轮反弹没有结束,建议投资者关注经济的先行指标金融与周期板块。

## A股性价比凸显

个股方面,上周五题材股依然有所表现,次新股上演涨停潮。Choice

数据显示,上周五1517只个股主力资金出现净流入情况,其中长城军工、宇信科技、新华保险、中信证券、美的集团主力资金净流入金额超过1亿元,主力资金净流入超过5000万元的个股有29只。而主力资金在个股净流出方面,有7只个股主力资金净流出超过1亿元,其中康得新主力资金净流出金额最大,为1.92亿元。

对于当前市场,山西证券表示,从近期市场走向来看,A股风险偏好有所提升,但分化严重。具体来看,以上证50为代表的蓝筹股近期表现不佳,个股均呈现出低位震荡的态势,机构做多意愿不强。但近期市场表现较好,题材股受到热捧。但与2018年9月份相比,题材轮动较快,持续性较差,建议投资者以低吸为主,切莫

追高。2018年12月20日监管层重申减少对市场交易的干预,表明监管当局的监管思路开始转变,减少行政干预,降低监管的不确定性,稳定市场预期。短期维度下,题材股仍将是市场的主要做多方向。但同时也要提示投资者,中小创板块解禁、减持和业绩变脸的情况较多,投资者应当尽量规避有类似情况的个股。

中期维度下,山西证券表示,考虑到政策全力维稳产生的托底效应,经济失速下行的风险已较大程度上缓释,未来要等待的就是政策效应的逐步显现,经济预期和市场风险偏好的逐步修复,企业经营与盈利状况的逐步改善,投资者也不必太过杞人忧天,A股资产的性价比已经开始凸显。

一方面,央行降息释放宏观政策全面转向信号,资金市场的改善将对沪深两市形成支撑。1月4日央行发布公告称决定下调金融机构存款准备金率1个百分点,净释放长期资金约8000亿元。对于资本市场而言,上述措施有助于改善投资者的悲观情绪,更为直接的是与之伴随的资金利率下行将对市场估值形成支撑。

对于板块后市,华创证券表示,2019年,由于受经济后期周期影响,板块或难有整体性机会,应自下而上精选真成长个股,看好三条主线:一是特定部门的政务信息化。机构改革给政务信息化带来新机会,随着中央及地方机构设置的撤并整合和职能调整陆续完成,政务信息化的新增需求和升级需求有望逐渐释放;二是医疗信息化。在国家政策的强力推动下,医疗信息化正迎来新一轮景气周期。三是云计算。尽管从最新财报数据观察到亚马逊AWS、微软Azure云、阿里云业务增速均略有放缓,但仍保持高速增长,云计算的趋势并没有发生变化,在“企业上云”政策推动下,国内云计算市场有望保持持续快速增长。

对于板块后市,华创证券表示,2019年,由于受经济后期周期影响,板块或难有整体性机会,应自下而上精选真成长个股,看好三条主线:一是特定部门的政务信息化。机构改革给政务信息化带来新机会,随着中央及地方机构设置的撤并整合和职能调整陆续完成,政务信息化的新增需求和升级需求有望逐渐释放;二是医疗信息化。在国家政策的强力推动下,医疗信息化正迎来新一轮景气周期。三是云计算。尽管从最新财报数据观察到亚马逊AWS、微软Azure云、阿里云业务增速均略有放缓,但仍保持高速增长,云计算的趋势并没有发生变化,在“企业上云”政策推动下,国内云计算市场有望保持持续快速增长。

对于板块后市,华创证券表示,2019年,由于受经济后期周期影响,板块或难有整体性机会,应自下而上精选真成长个股,看好三条主线:一是特定部门的政务信息化。机构改革给政务信息化带来新机会,随着中央及地方机构设置的撤并整合和职能调整陆续完成,政务信息化的新增需求和升级需求有望逐渐释放;二是医疗信息化。在国家政策的强力推动下,医疗信息化正迎来新一轮景气周期。三是云计算。尽管从最新财报数据观察到亚马逊AWS、微软Azure云、阿里云业务增速均略有放缓,但仍保持高速增长,云计算的趋势并没有发生变化,在“企业上云”政策推动下,国内云计算市场有望保持持续快速增长。

对于板块后市,华创证券表示,2019年,由于受经济后期周期影响,板块或难有整体性机会,应自下而上精选真成长个股,看好三条主线:一是特定部门的政务信息化。机构改革给政务信息化带来新机会,随着中央及地方机构设置的撤并整合和职能调整陆续完成,政务信息化的新增需求和升级需求有望逐渐释放;二是医疗信息化。在国家政策的强力推动下,医疗信息化正迎来新一轮景气周期。三是云计算。尽管从最新财报数据观察到亚马逊AWS、微软Azure云、阿里云业务增速均略有放缓,但仍保持高速增长,云计算的趋势并没有发生变化,在“企业上云”政策推动下,国内云计算市场有望保持持续快速增长。

对于板块后市,华创证券表示,2019年,由于受经济后期周期影响,板块或难有整体性机会,应自下而上精选真成长个股,看好三条主线:一是特定部门的政务信息化。机构改革给政务信息化带来新机会,随着中央及地方机构设置的撤并整合和职能调整陆续完成,政务信息化的新增需求和升级需求有望逐渐释放;二是医疗信息化。在国家政策的强力推动下,医疗信息化正迎来新一轮景气周期。三是云计算。尽管从最新财报数据观察到亚马逊AWS、微软Azure云、阿里云业务增速均略有放缓,但仍保持高速增长,云计算的趋势并没有发生变化,在“企业上云”政策推动下,国内云计算市场有望保持持续快速增长。

# 两融余额小幅回落 计算机板块加仓显著

□本报记者 牛仲逸

近期两融余额呈现区间震荡态势,上下波动幅度不大。市场人士表示,当前A股位于底部区域已成为市场共识,但当下立即反转仍需多因素支撑,因此期望两市两融余额短期出现快速上涨尚有难度,而在此位置不断震荡夯实,全面恢复融资客做多信心,也利于市场中长期发展。

## 两融余额小幅回落

Wind数据显示,截至2019年1月10日,上交所融资融券余额报4615.32亿元,较前一交易日减少1.57亿元;深交所融资融券余额报2874.69亿元,较前一交易日减少1.68亿元;两市合计7490.01亿元,较前一交易日减少3.25亿元。

自2018年12月28日,两市融资融券余额跌破7500亿元-7600亿元整理平台后,近期整体维持在7500亿元一线震荡,2019年1月2日-1月9日,融资融券余额分别为7497.52亿元、7489.71亿元、7501.64亿元、7509.63亿元、7503.96亿元、7493.26亿元。

再往前看,融资融券在2018年12月14日跌破7600亿元,截至12月27日,一直维持在7500亿元-7600亿元。从去年四季度以来,融资融券额较为明显的一次反弹是在2018年11月2日跌破7600亿元后,最高升至2018年11月22日的7739.17亿元。

整体来看,两市融资融券余额呈现出逐级回落态势。分析指出,一方面这与权重板块不断释放下跌压力有关,另一方面,指数仍

处于底部阶段,融资客做多情绪受到抑制。

而对于A股后市,国寿安保基金认为,2019年全年A股没有太明显的趋势性机会,主要原因来自于基本面压制。但是,当前市场的估值已经位于历史极低水平,也可以认为这种业绩的下行和潜在的不确定性已经较多的纳入到当前市场中,因此也不需要过度悲观。考虑到A股市场的特性,基本面的趋势还是影响市场的核心因素,因此全年市场大概率会出现先抑后扬的走势,但幅度相对较小,尤其是考虑到2018年末市场已经调整非常充分,进一步快速杀跌的概率不大。

## 行业多数流出

从行业层面看。2019年1月10

## 温和反弹 上证指数周涨1.55%

□本报记者 牛仲逸

上周上证指数明显放量,周涨幅达到1.55%。整体看,上证指数上方受到10日均线压制,下方受到下周一跳空缺口支撑。

分析认为,随着指数短期的连续上攻,市场信心逐步回升,不过指数已来到前期筹码密集区了,市场震荡或将加剧。

国海证券则表示,市场反弹的持续性仍需观察。2018年12月14日以来的这一轮市场下跌,受权重股以及医药股影响较大,在此期间上证50、医药行业跌幅均大于上证指数,而权重如果

## 终结周线五连阴 创业板指周涨1.32%

□本报记者 牛仲逸

上周创业板指数虽然冲高回落,但周线五连阴态势得以终止,上周累计上涨1.32%,且量能有效放大。

中信建投研究指出,2019年最大的机会在A股创业板,买点在于1月下旬。创业板三年外延并购周期结束,1月下旬后开启新纪元。

东吴证券表示,经历了去年12月以来的调整,综合各因素,以先进制造为代表的成长股是当前市场阻力最小的方向。从基本面和流动性出发,成长风格均具备比较优势。以先进制造为代表的产业升级成为宏观经济中

## 医药生物行业周涨0.97%

□本报记者 吴玉华

上周两市有所回升,医药生物行业板块表现稍显弱势,周累计上涨0.97%,表现落后于大盘。

分析人士表示,2018年12月以来,医药行业政策频出,包括“4+7城市”药品集中采购、国家卫健委要求制定全国辅助用药目录、国家医保局组织开展DRGs国家试点申报工作等,市场对医药行业政策的担忧在本轮调整行情中得以释放,目前医药板块绝对估值较近十年的中值37.3倍(最低值为2008年11月的19.5倍)而言处在历史

## 券商论道

## 春季躁动期 题材当道季

□东吴证券 邓文渊

上周,两市冲高震荡,量能明显放大。上证综指盘中一度涨至10日均线2572点附近,从新年最低点算起反弹已逾5%;受政策消息面驱动的“新基建”、汽车、家电、光伏、风电、车联网、燃料电池等热点轮番走强,中小市值题材类个股活跃度较高,每日逾50只个股涨停也显示局部个股的赚钱效应仍维持高水准,权重蓝筹股大多止跌企稳。

当前,行情正向催化剂是降准+降税以及外部因素缓和,叠加人民币升值+外盘走强,综合看系统性风险不大。活跃股大多集中于中小创,低价股尤其受短线博停资金青睐,每日涨停个股多于10元股占大多数,显示资金择股偏好弃高就低。热点主线上仍属“稳增长”+“逆周期调节”下的政策刺激受益群体,“新基建”轮动活跃热度不减。高位强势连板股涨势迅猛,风范股份10连板(新年7连板)成“妖股”

手涨停。但“妖股”狂热背后暗含隐忧,2018年11月底市北高新的股鉴不远;监管放松红利期“妖股”虽猛但不宜过度贪恋,涨势再好也需且涨且小心。此外,浦发银行等大行公布靓丽业绩快报、茅台稳步上攻,发改委利好催升汽车家电活跃,利多催化下前期较弱的权重蓝筹企稳上涨,稳住上证50指数同时也稳定了市场信心。整体来看,始于2400点的反弹仍在延续,券商股是稳指中军,新增资金相对有限,市场整体存量博弈格局未变。在暖政策+低估值托底下,加速拉升仍需超预期利好+短期均线突破后的共振。操作策略上可重仓个股量能并不支持多个热点同时活跃,热点涨幅过大修正+调整过后接力轮的轮动特征明显。因此操作上选择好主风口还需踏准高低切换节拍,落实到具体战术上可谨慎对待高位滞涨股,半仓左右博弈超跌、低价并叠加各类题材驱动股的交易机会。

## 两市上行仍有空间

□银泰证券 陈建华

受利好因素提振,上周A股两市连续向上反弹,沪指站稳2500点逼近30日均线,深成指同样回到5、10日均线上方,基本收复12月下旬调整失地。

随着指数反弹,两市运行格局有所改善,板块个股轮番活跃对指数形成支撑,同时两市成交量温和放大,资金参与意愿明显增强。结合各方面因素分析A股反弹格局预计仍将延续。一方面,央行降息释放宏观政策全面转向信号,资金市场的改善将对沪深两市形成支撑。1月4日央行发布公告称决定下调金融机构存款准备金率1个百分点,净释放长期资金约8000亿元。对于资本市场而言,上述措施有助于改善投资者的悲观情绪,更为直接的是与之伴随的资金利率下行将对市场估值形成支撑。

另一方面,近期各种积极信号同样将提升投资者对后期市场的预期,利于资金风险偏好的回升。新年伊始,财政部表示要加大减税降费力度和财政支出力度,提高财政资金配置效率和使用效益;国家发改委副主任宁吉喆透露今年将制定出台促进汽车、家电等热点产品消费的措施;工信部部长苗圩则在接受采访时表示,国家今年将在若干个城市发放5G临时牌照。

此外,就A股自身而言连续调整后同样存反弹需求。2018年以来A股沪深两市调整市场及空间均超出预期,背后受一系列负面因素影响。国内方面实体经济持续走弱、上市公司盈利增速下滑等均对两市形成支撑。1月4日央行发布公告称决定下调金融机构存款准备金率1个百分点,净释放长期资金约8000亿元。对于资本市场而言,上述措施有助于改善投资者的悲观情绪,更为直接的是与之伴随的资金利率下行将对市场估值形成支撑。

另一方面,近期各种积极信号同样将提升投资者对后期市场的预期,利于资金风险偏好的回升。新年伊始,财政部表示要加大减税降费力度和财政支出力度,提高财政资金配置效率和使用效益;国家发改委副主任宁吉喆透露今年将制定出台促进汽车、家电等热点产品消费的措施;工信部部长苗圩则在接受采访时表示,国家今年将在若干个城市发放5G临时牌照。

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。